

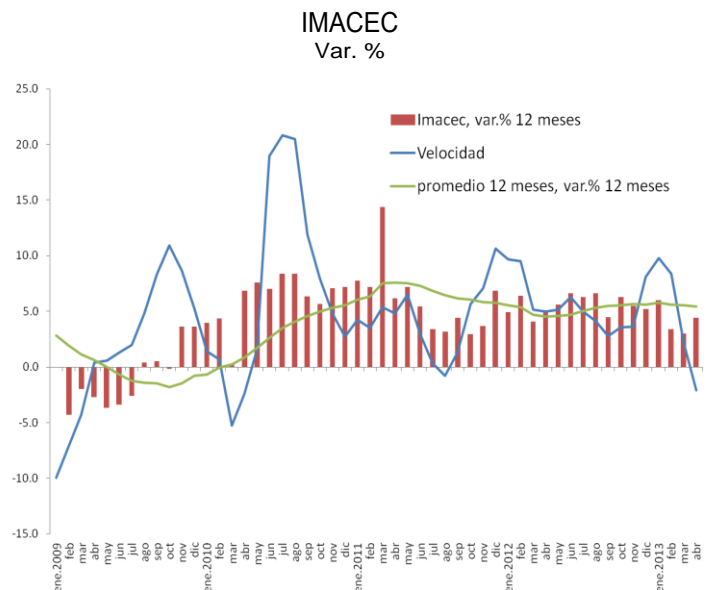
## IMACEC: Señales de Desaceleración Económica

**La tasa de crecimiento del IMACEC de abril de 2013, de un 4,4% en 12 meses, es menor que lo esperado. Al corregir por el mayor número de días y factores estacionales, la cifra apenas alcanza el 3,7%. La Balanza Comercial para mayo se mantiene superavitaria y presenta mejores resultados, alcanzando los US\$ 639 millones.**

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de abril de 2013, que registró una variación de 4,4% en comparación con igual mes del año anterior, situándose por debajo las expectativas de mercado, que se ubicaban levemente por debajo del 5,0%. Si bien la cifra es bastante superior a la del mes anterior, el resultado es de todas formas menor a lo esperado, y más aún, la serie desestacionalizada, que corrige por los dos días hábiles adicionales del mes este año, revela un crecimiento de apenas un 3,7% versus igual periodo del año anterior, lo que es incluso inferior a lo obtenido el mes anterior -3,9%, lo que da señales adicionales de que la actividad económica estaría finalmente desacelerándose

Este resultado es 1,4 puntos porcentuales mayor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, pero 0,6 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás.

El desempeño mensual se vio particularmente influido por el comercio, que registró un crecimiento de 11,1% en doce meses, lo que responde al crecimiento



sostenido de la masa salarial, y que fue contrarrestado por el pobre desempeño de la minería, con un decrecimiento de 0,7%.

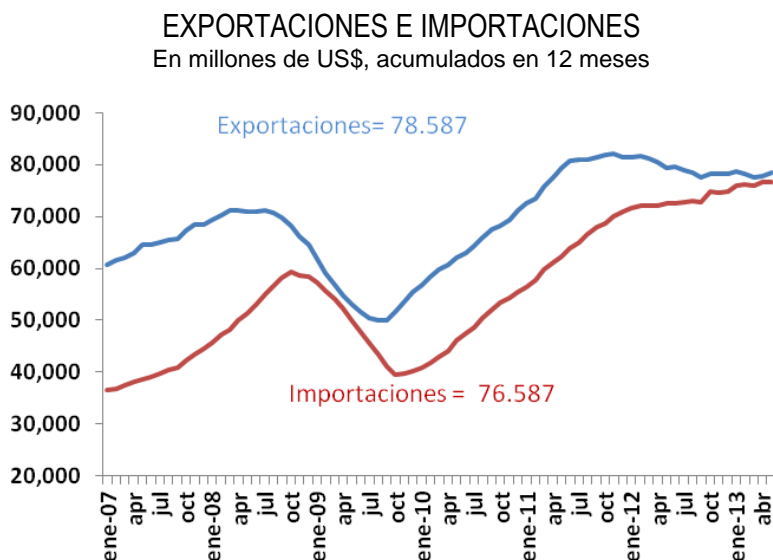
Un aspecto clave es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente. Este daría señales de que la desaceleración de la actividad económica nacional, que muchos esperaban, finalmente se estaría concretando, pues el valor que se obtiene para la velocidad en abril, luego de 19 meses de resultados positivos es finalmente negativo, con un -2,0%, y muy por debajo de las cifras cercanas al 8% obtenidas en enero y febrero.

A lo anterior se suma una nueva pausa en la Tasa de Interés de Política Monetaria por parte del Banco Central para junio de 2013. Acompañada eso sí de un posible sesgo a la baja para el futuro, lo que sumado a un mercado laboral que aún se mantiene muy estrecho -con una tasa de desocupación de 6,4%- y una situación internacional que parece mejorar -especialmente en EE.UU-, debiese traducirse en resultados algo superiores en los próximos meses.

De esta forma, modificando marginalmente la proyección de crecimiento de la economía para 2013 de un 4,9%, a un rango entre 4,7 y 4,9%.

**La segunda información entregada:**

Asimismo, se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para mayo de 2013, que registró un superávit de US\$ 639 millones. Cifra algo superior a la del mes anterior, de US\$ 447, y bastante superior a la obtenida un año atrás, cuando se había alcanzado un déficit de US\$ 160 millones, lo que es US\$ 799 millones menor a la cifra obtenida este año.



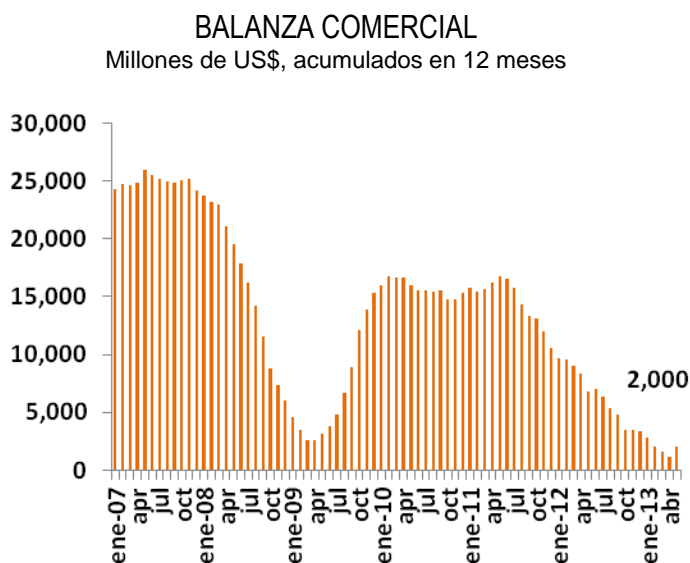
El resultado se explica por un crecimiento mucho más pronunciado de las exportaciones, superando los dos dígitos, que el de las importaciones, el cual fue prácticamente nulo.

Así las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 7.236 millones, 12,5% mayor a lo obtenido 12 meses atrás; e incluso mejor a lo obtenido el mes anterior donde se observó un aumento de 4,9%.

El total anualizado de las exportaciones a mayo de 2013 alcanzó los US\$ 78.587 millones, con una variación en doce meses de -1,1%. Este registro es superior al verificado el mes previo (-3,3%) y deja atrás los resultados negativos verificados durante el primer trimestre del año.

Por su parte, las importaciones alcanzaron los US\$ 6.597 millones, prácticamente iguales a las registradas el mismo mes del año previo. Esto responde al mayor valor importado en bienes de capital, con un crecimiento en 12 meses de 10,2%, acompañado de un crecimiento positivo pero muy moderado de los bienes de consumo, con un 0,5% y una caída de 3,1% para los bienes intermedios.

Este resultado lleva a que las importaciones anuales móviles a mayo de 2013 alcancen los US\$ 76.587 millones, lo que se traduce en un crecimiento anualizado de las mismas de 5,5%, por debajo del mes previo, que registró un crecimiento de 6,4%.



De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses finalmente comienza a repuntar, alcanzando los US\$ 2.000 millones. Esta cifra es significativamente mayor al mes previo que fue de US\$ 1.183 millones. Por décimo séptimo mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que hacia adelante, particularmente en lo que queda del primer semestre de 2013, se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 1.500, especialmente si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta y el precio del cobre mostrara bajas más pronunciadas, lo que en el mediano plazo se considera aún poco probable, debido a que no habría mayores cambios en los fundamentos que sostienen el precio de este metal.